

# รอบด้านตลาดหุ้น

20 มีนาคม 2566

## What's in store ?



### ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ธีรวรรณรัตน์

วันนี้คาดดัชนีย่อสลับรับवाद...วันนี้คาดหุ้นไทย ยืนหยัดได้ดีกว่าตลาดหุ้นภูมิภาค โดยเราคงคาด การรอคอยโอกาสอย่างอดทน ได้สิ้นสุดลงแล้ว จากนั้นไปเราจะแนะนำให้นักลงทุนเข้าซื้อหุ้น เริ่มจากหุ้นที่มองเห็น แนวโน้มผลการดำเนินงานเติบโตชัดเจน ก่อนเป็นกลุ่มแรก และเราเลือกที่จะ หลบหุ้น กลุ่มเปราะบางเศรษฐกิจโลก ไปก่อน ตามที่เรา เคยระบุไว้ใน รายงาน เช่น ส่งออก และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ พลังงาน เป็นต้น [\(อ่านต่อหน้า 2\)](#)

### หุ้นแนะนำวันนี้

**AAV** ย่อซื้อต่อเนื่องจากสภาพที่แล้ว ที่เราเริ่มแนะนำเข้าพอร์ต

**BBL** หุ้นคุณค่าราคาสูงแรง พร้อมเล่นกลับ หลังสภาวะตลาดผันผวนเริ่มต้น



### วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

หุ้นโลกผันผวน...แต่ไม่หลุด low

[\(อ่านต่อหน้า 7\)](#)



### รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- **Tourism (OVERWEIGHT)** – เราเชื่อว่ากลุ่มท่องเที่ยวมีพื้นฐานที่แข็งแกร่งและมีปัจจัยหนุนการเติบโต คาดผลการดำเนินงานจะดีขึ้นอย่างมากใน 2Q23 เรายังคงชอบ AOT CENTEL MINT ERW และ AWC ตามลำดับ
- **แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส: ADVANC (ซื้อ)** – หลังจากยกเลิกแพ็คเกจแบบ fixed-speed unlimited (จำกัดความเร็ว แต่ไม่จำกัดปริมาณ) ตั้งแต่ปลาย 4Q22 และการแข่งขันของด้านแพ็คเกจในตลาดก็น้อยลง คาดมีอ็อปไซท์จากการปรับเพิ่ม ARPU ใน ปี 2023
- **Fundamental Portfolio** – เราเพิ่ม CPN เข้าพอร์ตจำลองเชิงปัจจัยพื้นฐาน และถอด PSL โดยผลตอบแทนปัจจุบันอยู่ที่ -4.1% (เทียบกับ SET ที่ -6.3%)

### สรุปประเด็นจาก Quick take

- ลีโอ โกลบอล โลจิสติกส์: LEO – แนะนำถือรอ



### ปฏิทินหุ้น

- การจ่ายปันผลระหว่างกาล
- การจ่าย Warrants
- การเพิ่มทุน



### Market Statistics Daily

- รายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์
- Short Sell
- Warrants

### สรุปภาวะตลาด 17 มีนาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,563.67	9.02	0.58%	-6.38%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		Bt73.54bn	\$2227.5m

### ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)

	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	4,833.4	3,024.2	1,809.20
	7%	4%	
Proprietary Trading	4,367.9	4,644.4	-276.50
	6%	6%	
Foreign	44,969.5	46,934.7	-1,965.17
	61%	64%	
Retail	19,364.1	18,931.6	432.46
	26%	26%	

### 5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
DELTA	996.00	24.00	3,506
KBANK	132.00	2.50	2,950
PTT	30.00	0.25	2,903
PTTEP	140.50	4.50	2,264
CPALL	61.25	0.50	2,206

### การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม

กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Electronics	11,997.14	1.80
Bank	369.80	1.78
Finance&Sec.	4,016.08	1.20
Media	43.10	1.20
Property	256.40	1.16
Energy	21,793.11	0.85
Food	12,087.14	0.72
Auto	498.72	0.60
<b>SET</b>	<b>1,563.67</b>	<b>0.58</b>
ICT	164.10	0.54
Commerce	36,350.51	-0.50
Petro	897.68	-0.54
Packaging	4,571.80	-2.72

### ดัชนีต่างประเทศ

	ปิด	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	YTD
DJIA	31,861.98	-1.19	-13.42
NASDAQ	11,630.51	-0.74	-25.55
FTSE	7,879.98	-0.63	4.99
NIKKEI	27,333.79	1.20	-6.72
HSKI	19,518.59	1.64	-16.19
PCOMP (PH)	6,469.72	1.01	-8.77
JCI (IN)	6,678.24	1.71	-0.26
FBKMLCI (MY)	1,411.73	1.45	-8.44
FSSTI (SP)	3,183.28	0.88	0.07
Dubai (\$bbi)	73.98	1.15	-3.42
THB/USD	34.07	-1.03	2.41
MLR (BBL)%	6.45		
BOT 1DRP%	1.50		
CPI (Feb)%	3.79		

## ภาพตลาดและแนวโน้ม

### Market wrap & Outlook

📄 **สุดสัปดาห์ที่ผ่านมาดัชนีรับวามัน** หุ้นบวกนำโดย DELTA ธนาคาร KBANK SCB BBL พลังงาน PTT PTTEP และหุ้นบวกแรงกว่าตลาด SVT CPNREIT MAJOR JMT TTCL AUCT ส่วนหุ้นกดดันตลาด เช่น BEM (ข้าวลมสายสีส้ม) MAKRO SCGP EA KCE HANA

📄 **วันนี้คาดดัชนีย่อสลับรับวามัน**...วันนี้คาดหุ้นไทย ยืนหยัดได้ดีกว่าตลาดหุ้นภูมิภาค โดยเราคงคาด การรอคอยโอกาสอย่างอดทน ได้สิ้นสุดลงแล้ว จากนั้นไปเราจะแนะนำให้ นักลงทุนเข้าซื้อหุ้น เริ่มจากหุ้นที่มองเห็น แนวโน้มผลการดำเนินงานเติบโตชัดเจน ก่อนเป็นกลุ่มแรก และเราเลือกที่จะ หลบหุ้น กลุ่มเปราะบาง เศรษฐกิจโลก ไปก่อน ตามที่เรา เคยระบุไว้ในรายงาน เช่น ส่งออก และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ พลังงาน เป็นต้น

### What to watch

📄 **ปัญหาแบงก์ล้มในสหรัฐ** เกิดกระบวนการซื้อกิจการ เพื่อแก้ภาวะขาดสภาพคล่อง ล่าสุด "แฟลกลสตาร์ แบงก์" บรรลุข้อตกลงซื้อสินทรัพย์รวมเงินฝากของ ซิกเนเจอร์แบงก์

📄 **ยูบีเอส** ซึ่งเป็นธนาคารรายใหญ่ที่สุดของสวีเดน ได้ตกลงเข้าซื้อกิจการธนาคารเครดิต สวิส ในวงเงิน 3 พันล้านฟรังก์สวิส (3.23 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) โดยการซื้อกิจการดังกล่าวเกิดขึ้นภายใต้การดำเนินงานร่วมกันระหว่างธนาคารกลางสวีเดน สวีเดน, รัฐบาลสวีเดน และหน่วยงานกำกับดูแลตลาดการเงินของสวีเดน

ธนาคารกลางสวีเดนได้ให้คำมั่นว่าจะจัดสรรเงินกู้ยืมจำนวนสูงถึง 1 แสนล้านฟรังก์ (1.08 แสนล้านดอลลาร์) เพื่อสนับสนุนการเทคโอเวอร์กิจการ ขณะที่ รัฐบาลสวีเดนได้อนุมัติเงินค้ำประกันจำนวนสูงถึง 9 พันล้านดอลลาร์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลดความเสี่ยงให้กับยูบีเอส

📄 **ปธน.จีน** จะเดินทางเยือนรัสเซียอย่างเป็นทางการในระหว่างวันที่ 20-22 มี.ค. โดยเป็นการเดินทางเยือนรัสเซียเป็นครั้งแรกของปธน.สี นับตั้งแต่รัสเซียใช้ปฏิบัติการพิเศษทางทหารโจมตียูเครนเมื่อวันที่ 24 ก.พ.2565 และเป็นการเดินทางเยือนต่างประเทศเป็นครั้งแรก นับตั้งแต่ปธน.สีเข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีจีนเป็นสมัยที่ 3 (ตลาดคาดว่าปธน.สีจะนำข้อเสนอ 12 ข้อของจีนในการยุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน เข้าหารือกับปธน.ปูตินในการพบปะกันครั้งนี้)

📄 **การประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)** วันที่ 21-22 มี.ค.นี้ Consensus (CME) ผลสำรวจ 62% ยังคงคาดเฟดจะขึ้น ดอกเบี้ย 0.25% กรอบใหม่เป็น 4.75-5% และ พ.ค. เริ่มคงดอกเบี้ย จนไปถึงการประชุม เดือน มิ.ย. ผลสำรวจ 51% คาดเฟดจะเริ่มปรับดอกเบี้ยลง เป็นครั้งแรก ซึ่งเร็วกว่าคาดการณ์เดิม

### หุ้นแนะนำวันนี้

📈 **AAV** ย่อซื้อต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่แล้ว ที่เราเริ่มแนะนำเข้าพอร์ต

📈 **BBL** หุ้นคุณค่าราคาสูง พร้อมเล่นกลับ หลังสภาวะตลาดผันผวนเริ่มนิ่ง

### ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
MON	Malaysia Exports	1.6% y-y	4.5% y-y
TUE	US Existing home sales	-0.7% m-m	3.8% m-m
	S.Korea Exports	-2.3% y-y	-21.5% y-y

WED	US FOMC meeting	4.5-4.75%	4.75-5%
THU	US new home sales	7.2% m-m	-3% m-m
	Singapore CPI	6.6% y-y	6.5% y-y
	Philippines BSP policy meeting	6%	6.3%
	Taiwan Industrial production	-20.5% y-y	-8.5% y-y
	Hong Kong CPI	2.4% y-y	1.9% y-y
	Taiwan CBC policy meeting	1.75%	1.75%
FRI	US Durable goods orders	-4.5% m-m	1.7%
	US S&P Mfg PMI	47.3	NA
	EU PMI Comp.	52	51.5
	Malaysia CPI	3.7% y-y	3.6% y-y
	Singapore Industrial production	-2.7% y-y	-1.8% y-y

วิกิจ ภิรารณรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

นภนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวคณ ภูสอเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

### สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.78	-6.83%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.76	-3.84%	
OTO	03/01/2023	13.70	20.40	17.00	24.09%	ถือ
NEX	11/01/2023	17.80	18.50	12.80	-28.09%	ถือ
MAKRO	06/02/2023	41.50	42.00	36.50	-12.05%	ถือ
INTUCH	13/02/2023	74.50	75.75	72.50	-2.68%	ถือ
BBL	15/02/2023	165.00	166.50	153.50	-6.97%	ถือ

KTB	22/02/2023	17.50	17.50	16.80	-4.00%	ถือ
PTG	23/02/2023	14.30	14.40	13.40	-6.29%	ถือ
OR	23/02/2023	22.90	22.90	20.10	-12.23%	ถือ
BJC	28/02/2023	38.25	38.75	27.00	-29.41%	ถือ
GLOBAL	08/03/2023	19.00	20.10	19.00	0.00%	ถือ
MENA	09/03/2023	2.38	2.74	2.60	9.24%	ถือ
AOT	15/03/2023	67.75	71.25	70.50	4.06%	ถือ
AURA	16/03/2023	18.30	18.60	18.40	0.55%	ถือ
CPN	17/03/2023	66.00	67.00	66.75	1.14%	ถือ
AAV	17/03/2023	2.70	2.74	2.74	1.48%	ถือ

Source: ASPEN

**Deletion:** 5 มค. BRR -12.72% AAV 0.0% SABUY -5.31% AOT 0.33% DTAC -1.08%

10 มค. THCOM +16.55%

16 มค. BH -1.39% SCGP -4.72%

18 มค. AWC -4.00% BBL +3.69% BJC +4.26% CRC -6.45% LH -3.02%

27 มค. KTC -4.20% JMT -13.85%

31 มค. ADVANC -0.51% MAKRO +3.73%

2 กพ. TISCO +2.26% BTS -3.43% TKS +6.20% TKC -1.78%

6 กพ. HANA +21.63% KCE +21.51% DELTA +13.10% AH +4.76% SAT +3.35% AP +2.61% PTTEP -4.09%  
TTB 0.00%

14 กพ. RS +3.75% MEGA -5.31%

20 กพ. YGG -8.43% WHAUP -1.46% CHAYO 5.56% PJW -8.07% WHA -4.93% PLANB 8.14% HUMAN -6.35%  
NETBAY -2.68% PTTEP -2.13% SPRC -1.75%

23 กพ. SPA -4.17%

7 มีค. ASAP -17.58% GULF -5.99% BH -0.93% BDMS -5.83%

## รายงานวันนี้

### Tourism Sector

กลุ่มท่องเที่ยว

#### ยังคงปักกลุ่มท่องเที่ยว

แม้ว่าตลาดหุ้นจะผันผวน แต่เรายังเชื่อว่าการท่องเที่ยวไทย ยังเป็นกลุ่มที่มีพื้นฐานแข็งแกร่ง และมีปัจจัยกระตุ้นการเติบโตทั้งการเข้าสู่ฤดูพักร้อน วันหยุดยาว และนักท่องเที่ยวจีนกลับมาจำนวนมาก รวมทั้งเป็นช่วง High Season ของธุรกิจด้านอาหาร โดยรายละเอียดในฝั่งการท่องเที่ยวขาเข้า 1Q23 คาดจะจบที่ราว 6 ล้านคน หรือ 1 ใน 4 ของคาดการณ์ทั้งปีที่ 25 ล้านคน แสดงถึงโมเมนตัมที่ยังดี และมอง 2Q23 กลุ่มท่องเที่ยวจะแข็งแกร่งกว่า 1Q23 โดยเฉพาะธุรกิจโรงแรมในยุโรปของ MINT ธุรกิจ QSR ของ CENTEL และ MINT และการรับนักท่องเที่ยวจีนของ AOT ERW ที่คาดว่าจะเพิ่มจาก 3.5 แสนรายใน 1Q23 เป็น 9.6 แสนรายใน 2Q23 และ 1.6 ล้านรายใน 3Q23

**Fundamental View:** เราชอบหุ้นท่องเที่ยวเรียงลำดับ คือ AOT CENTEL MINT ERW AWC

### ADVANC

แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส

### เห็น Upside จากการปรับเพิ่ม ARPU ในปี 2023

หลังจากที่ ADVANC ยกเลิกแพ็คเกจแบบ fixed-speed unlimited (จำกัดความเร็ว แต่ไม่จำกัดปริมาณ) ตั้งแต่ปลาย 4Q22 และการแข่งขันของด้านแพ็คเกจในตลาดก็น้อยลง เพราะ True Move-H และ Dtac ก็เลิกไปช่วง ม.ค. 2023 ทำให้เราคาดว่ารายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้ (ARPU) จะเป็นเทรนด์ที่เพิ่มขึ้น และหนุนรายได้บริการทั้งปี 2023 และสำหรับ ADVANC เราเห็น Upside จากประมาณการณ์ที่ทำไว้ 213 บาท/เบอร์/เดือน (ลดลง 1.3% YoY) แต่หากตีกว่าคาด 1.2-5.1% จะเป็น Upside ต่อกำไรราว 3.3-13% และราคาเป้าหมายราว 1.6-6.3% (ทุกๆ 1% บวกต่อกำไร 2.5% และราคาเป้าหมาย 1.2%)

ส่วนประเด็นจับตาเพิ่มเติมในปี 2023 คือ การ Focus กลุ่มลูกค้าที่ทำกำไรดี การเพิ่มการใช้งาน 5G และการขยายธุรกิจ FBB รวมทั้งบริหารค่าใช้จ่ายหลังรวม TTTBB เข้ามา

**Fundamental View:** เราคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 257 บาท

### Fundamental Portfolio

พอร์ตจำลองเชิงปัจจัยพื้นฐาน

### เพิ่ม CPN

พอร์ตจำลองเชิงปัจจัยพื้นฐาน (โดยคุณปรเมศร์) วันนี้เพิ่ม CPN (และถอด PSL) โดยมองปัจจัยบวกจากส่วนลดค่าเช่ากลับสู่ระดับก่อนโควิด รวมทั้งผู้ใช้งานเพิ่มขึ้น และการเปิดห้างใหม่ หนุนกำไรเติบโต 20% YoY และกลบแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นได้

ทั้งนี้ ผลตอบแทน YTD ของพอร์ตฯ อยู่ที่ -4.1% เทียบกับ SET ที่ -6.3%

## สรุปประเด็นจาก Quick take

### LEO

ลีโอ โกลบอล โลจิสติกส์

### ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

**ประเด็นหลัก:** LEO จะเน้นการลงทุนในฝั่ง non-freight เพิ่มขึ้น ทั้งธุรกิจขนส่งทางราง คลังสินค้า และ cold chain เพื่อชดเชยแนวโน้มธุรกิจขนส่งทางเรือที่น่าจะอ่อนตัวลงจากค่าระวางเรือที่ปรับลดลง ผู้บริหารมองค่าระวางเรือผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และกำลังเริ่มฟื้นตัว การขนส่งสินค้าทางรางจะได้รับ อานิสงส์จากการขนส่งผลไม้เป็นหลัก โดยเฉพาะทุเรียน LEO กำลังเข้าสู่ธุรกิจกัญชา บริษัท มีแผนขยายธุรกิจ EV truck เพื่อตอบโจทย์ลูกค้าที่ต้องการลด carbon footprint จากการขนส่ง และต่อยอด ธุรกิจ carbon credit LEO จะทยอยลงทุนในธุรกิจใหม่ ๆ ตั้งแต่ปี 2023 เพื่อให้มีการเติบโตอย่างโดดเด่นในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า แนวโน้มผลประกอบการ 1Q23 น่าจะอ่อนตัวลง YoY จากสถานการณ์โลกที่ยังไม่ค่อยดี แต่น่าจะดีขึ้น QoQ เนื่องจาก volume เริ่มฟื้นตัว กอปรกับไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษต่าง ๆ

**คำแนะนำพื้นฐาน:** ค่าระวางเรือที่อยู่ในระดับต่ำน่าจะกดดันผลประกอบการ 1Q23 ของ LEO และอาจต้องใช้เวลาอีกสักกระแจะกว่าจะเห็นรายได้จากธุรกิจใหม่ที่ชัดเจน เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" ด้วยราคาเป้าหมาย 9 บาท

### หุ้นมีข่าว

#### Industrial Estate, WHA, AMATA

ทุนจีนหลักตั้งฐานผลิตในนิคมฯ เผย ก.พ.อันดับ 1 สัดส่วน 23.68% แซงสิงคโปร์-ญี่ปุ่น "คัมภีร์ลิเวอร์พูล" เชื้อเงินลงทุนไหลเข้าต่อเนื่อง จากเทอร์ควอร์และสัมพันธมิตรที่ตึกจีน ชี้ต้องมูฟให้เร็ว วางกลยุทธ์ผูกตักแก๊งเม็ดเงินกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์เที่ยววัน "อมตะ" เผยตั้งแตกลางปี 65 ถึงปัจจุบันลูกค้าจีนคิดเป็น 50% ของพอร์ต (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)

+

#### IVL

อินโดรามา เวนเจอร์ส เล็งส่งบริษัทในเครือผลิต IOD เข้าตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดมทุน 1 พันล้านเหรียญสหรัฐ หรือประมาณ 3.4 หมื่นล้านบาท ภายในปีนี้ กระตุ้นการเติบโตบริษัทแม่ และลดภาระหนี้ (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

+

#### D

D คาดผลงานไตรมาส 1/66 เติบโต รับอานิสงส์ลูกค้าไทยฟื้น-ลูกค้าต่างชาติทะลัก โชรไรรายได้ 2 เดือนแรกโต 8% เตรียมเปิด BIDD สาขาใหม่ในห้างใจกลางกรุงเทพฯ ย้ำรายได้ปีนี้เพิ่มขึ้นไม่ต่ำกว่า 20% หนุนกำไรสุทธิโตกว่าปีก่อน (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

+

#### MENA

MENA ปักธงรายได้ปีนี้ 800 ล้านบาท โต 15% รับอานิสงส์โครงการลงทุนทั้งภาครัฐและเอกชนขยายตัว พร้อมอัดงบลงทุน 280 ล้านบาท เพิ่มรถประมาณ 100 คัน ด้านบริษัทร่วมทุน TDM คาดจัดตั้งเสร็จภายในมี.ค. จ่อรับรู้ส่วนแบ่งกำไรตั้งแต่ไตรมาส 2/66 (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

+

<b>ITC</b>	ITC ได้พันธมิตรใหญ่ หนานจิง เจียเป่ย์ เฟ็ทแคร์ โปรดักส์ บุกเพื่อฟู้ดตลาดจีน ชี้ตลาดใหญ่ 2.7 แสนล้านบาท วางหมากอสังการ อพพอร์ตสัดส่วนรายได้จีนถึง 80% ในปี 2568 ทุ่มงบ 4 พันล้านบาท ต่อยอดธุรกิจยาว 3 ปีต่อเนื่อง บอสใหญ่ "พิชิตชัย วงศ์ปิยะ" ปักเป้าปีนี้รายได้ทะยาน 15% จากปีก่อน รับผิดชอบ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
<b>+</b>	
<b>SPVI</b>	SPVI ไตรมาส 1/2566 สัญญาเดี รับอานิสงส์ข้อปติมีติน ดีมานด์อุปกรณ์สื่อสารหลัก เตรียมส่งมอบบีกโปรเจกต์ไอแพดการศึกษา 1.7 พันเครื่อง ฟากบอสใหญ่ "ไตรสรณ์ วรรณานโกศล" บักรงรายได้โต 10% ลุยเจาะกลุ่มการแพทย์ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
<b>+</b>	
<b>NCAP</b>	NCAP มองปี 2566 ดีมานด์สินค้าขยายตัวต่อเนื่อง วางเป้าพอร์ตสินเชื่อเติบโตไม่น้อยกว่า 10-15% จากปีก่อน วางแผนใส่เกียร์ลุยขยายตลาดสินเชื่อรถบรรทุกมือสองเต็มสูบ จ่อแตกไลน์จำหน่ายทะเบียนรถ-รับติดตามทวงหนี้ รับทรัพย์เพิ่ม พร้อมเดินหน้าคุมเข้ม NPL ไม่เกิน 2% (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
<b>+</b>	

## Trend Forecasting | 20 มีนาคม 2566

SET Index ปิด 1,563.67 (+0.58%) มูลค่าการซื้อขาย 7.3 หมื่นล้านบาท

หุ้นโลกผันผวน...แต่!ไม่หลุด low



SET Index รับ 1,555 จุด ต้าน 1,570 จุด

แนวโน้ม SET สุัโซนรับ!



เล่าด้วยภาพ ตลาดหุ้นโลกผันผวน แต่!ไม่หลุด low ขณะที่ SET ยังคงสู้ที่เส้น support (ปี2021-ปัจจุบัน) ไม่หลุด 1,515 จุด เช่นเดียวกัน นอกจากนี้ RSI เริ่มฟื้นตัวขึ้น ภายหลังเข้าเขต extremely oversold คาดว่าดัชนีซิมซักับข่าวร้ายไปพอสมควร อาจเริ่มสร้างฐาน sideways ออกข้าง หรือรีบาวด์แรง รูปแบบ V-shape ก็มีโอกาสนะรอสัญญาณยืนยันจากราฟลักษณะ Higher low.....หากย่อครั้งต่อไปไม่มี new low ความมั่นใจน่าจะกลับมาได้ Note:ไฮไลต์ FED ประชุมวันที่ 22 มี.ค.ต้องจับตาเป็นพิเศษครับ!

Stocks focus: KBANK & PTT ลุ้นรีบาวด์ จากภาวะ oversold / DELTA ขาขึ้น แต่ระวังสัญญาณเตือน divergence!



**Technical follow up**

Stock	Recommend	Comment
CPN	BUY 16 มี.ค. 66	สร้างฐานสำเร็จ! ลุ้นทะลุเส้น EMA 200 วัน 67
OSP	BUY 16 มี.ค. 66	Bullish triangle พักตัวบนโครงสร้างขาขึ้น
ADVANC	BUY 16 มี.ค. 66	พักตัว บนโครงสร้างขาขึ้น แนะนำยังไม่รีบขาย
GULF	BUY 17 มี.ค. 66	ลุ้นทะลุเส้น EMA200 วัน ที่ 51.25 รอซื้อเพิ่ม!
AMATA	BUY 17 มี.ค. 66	โครงสร้างแกร่งพอทะลุ > 22 ยังไม่รีบขาย!
WHA	BUY 17 มี.ค. 66	Ascending triangle ขาขึ้นยังไม่จบ แนะนำถือต่อ

ธนรัตน์ อิศรกุล นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค  
Thanarut@bualuang.co.th +662-618-1334

**CPN ลุ้นทะลุ EMA 200 วัน!**



**แผนแก้มงส์ “MINT” (หุ้นแนะนำประจำเดือน)**



Track with Technical: *“รีวิฟพอร์ต.....เลือกถือหุ้นแกร่ง!”*

**แนะนำ “ถือต่อ”**

มุมมอง สร้างฐานสำเร็จ&divergence(เล็ก ๆ!)

แนวรับ 60

แนวต้าน 65/67

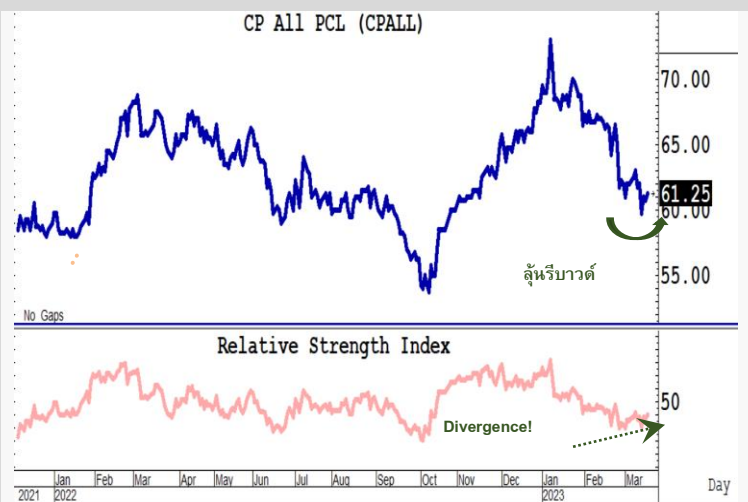
(Stop loss < 58)

**คำแนะนำ**

CPALL หลุด low แล้วดึงกลับได้ทันที นอกจากนี้ RSI ลงสู่กรอบล่าง ล่าสุดส่งสัญญาณ Bullish divergence มีอยู่เหนือถือต่อแผนเทรด โซนรับ 60 ด้าน 65 ถัดไป 67 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงหากหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 58 แนะนำปิดสถานะ

Note: CPALL แนะนำซื้อไม้แรกเมื่อ 2 มี.ค.

**CPALL (ซีพี ออลล์)**



**แนะนำ “ถือต่อ”**

มุมมอง หลุด low แล้วดึงกลับทันที!

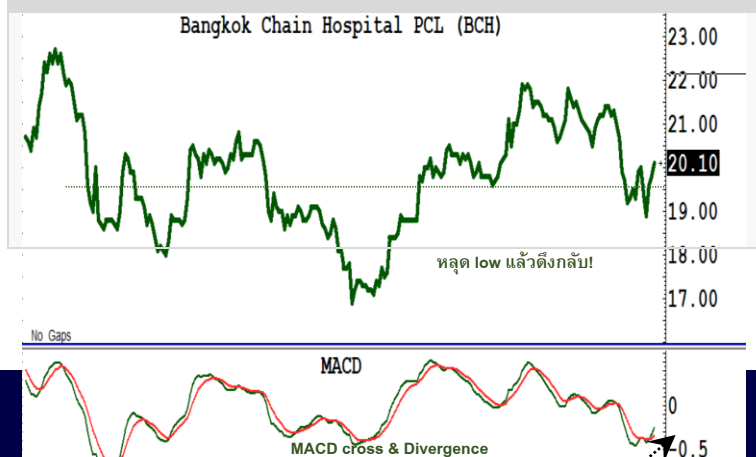
แนวรับ 19.8

แนวต้าน 21/22

(Stop loss < 19.6)

**คำแนะนำ**

**BCH (บางกอก เซน ฮอสปิทอล)**





BCH หลุด low แล้วดึงกลับทันที ส่งผลให้โครงสร้างขาขึ้น ยังไม่จบง่าย ๆ จับตา MACD cross & Divergence ลุ้นฟื้นตัวขึ้นต่อ มีอยู่แนวถือต่อ โซนรับ 19.8 ต้าน 21/22 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงห้ามหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 19.6

Note: BCH แนะนำซื้อไม้แรกเมื่อ 13 มี.ค.

แนะนำ "ถือต่อ"

มุมมอง Ascending triangle

แนวรับ 4.1

แนวต้าน 4.5

(Stop loss < 4.0)

คำแนะนำ

WHA รูปแบบระยะกลางกำลังไต่ระดับขึ้น จ่อทะลุ high "Ascending triangle" ขณะที่ volume outstanding สนับสนุนโครงสร้างขาขึ้น ดูทางแนวถือต่อ โซนรับ 4.1 ต้าน 4.5 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงห้ามหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 4

Note: WHA แนะนำซื้อไม้แรกเมื่อ 17 มี.ค.

WHA (ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น)



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

**United States**
**Economic Releases**

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
21/03/2023	Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	Mar	--	--	3.2	--	3.10078
21/03/2023	Existing Home Sales	Feb	4.20m	--	4.00m	--	86
21/03/2023	Existing Home Sales MoM	Feb	5.0%	--	-0.7%	--	49
22/03/2023	MBA Mortgage Applications	17-Mar	--	--	6.5%	--	90.6977
23/03/2023	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	22-Mar	5.00%	--	4.75%	--	97.6744
23/03/2023	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	22-Mar	4.75%	--	4.50%	--	58.1395
23/03/2023	Interest on Reserve Balances Rate	23-Mar	4.90%	--	4.65%	--	8.52713
23/03/2023	Current Account Balance	4Q	-\$214.0b	--	-\$217.1b	--	71.3178
23/03/2023	Initial Jobless Claims	18-Mar	200k	--	192k	--	98.4496
23/03/2023	Chicago Fed Nat Activity Index	Feb	10.0%	--	23.0%	--	63.5659
23/03/2023	Continuing Claims	11-Mar	1690k	--	1684k	--	68.9147
23/03/2023	New Home Sales	Feb	650k	--	670k	--	89.1473
23/03/2023	New Home Sales MoM	Feb	-3.0%	--	7.2%	--	46.5116
23/03/2023	Kansas City Fed Manf. Activity	Mar	-2.0	--	0.0%	--	24.8062
24/03/2023	Durable Goods Orders	Feb P	1.0%	--	-4.5%	--	91.4729
24/03/2023	Durables Ex Transportation	Feb P	0.2%	--	0.8%	--	73.1783
24/03/2023	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Feb P	-0.2%	--	0.8%	--	56.5891
24/03/2023	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Feb P	--	--	1.1%	--	51.938
24/03/2023	S&P Global US Manufacturing PMI	Mar P	47.0	--	47.3	--	90
24/03/2023	S&P Global US Services PMI	Mar P	50.3	--	50.6	--	70
24/03/2023	S&P Global US Composite PMI	Mar P	--	--	50.1	--	70
24/03/2023	Revisions: Wholesale Inventories						0
24/03/2023	Kansas City Fed Services Activity	Mar	--	--	1.0	--	0.775194

**Economic Events**

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
23/03/2023	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	22-Mar	5.00%	--	4.75%	--	97.6744
23/03/2023	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	22-Mar	4.75%	--	4.50%	--	58.1395

**China**
**Economic Releases**

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
20/03/2023	5-Year Loan Prime Rate	20-Mar	4.30%	--	4.30%	--	30.6122
20/03/2023	1-Year Loan Prime Rate	20-Mar	3.65%	--	3.65%	--	36.7347
23/03/2023	Swift Global Payments CNY	Feb	--	--	1.91%	--	26.5306
24/03/2023	Bloomberg March China Economic Survey						0

**Japan**
**Economic Releases**

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
22/03/2023	Machine Tool Orders YoY	Feb F	--	--	-10.7%	--	68.1818
23/03/2023	Tokyo Dept Store Sales YoY	Feb	--	--	19.6%	--	36.3636
23/03/2023	Nationwide Dept Sales YoY	Feb	--	--	15.1%	--	44.3182
24/03/2023	Natl CPI YoY	Feb	3.3%	--	4.3%	--	87.5
24/03/2023	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Feb	3.1%	--	4.2%	--	71.5909
24/03/2023	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY	Feb	3.4%	--	3.2%	--	11.3636
24/03/2023	Japan Buying Foreign Bonds	17-Mar	--	--	¥909.5b	--	55.6818
24/03/2023	Foreign Buying Japan Bonds	17-Mar	--	--	¥156.8b	--	46.5909
24/03/2023	Japan Buying Foreign Stocks	17-Mar	--	--	¥169.7b	--	40.9091
24/03/2023	Foreign Buying Japan Stocks	17-Mar	--	--	¥834.2b	--	51.1364
24/03/2023	Jibun Bank Japan PMI Composite	Mar P	--	--	51.1	--	70
24/03/2023	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Mar P	--	--	47.7	--	90
24/03/2023	Jibun Bank Japan PMI Services	Mar P	--	--	54.0	--	70

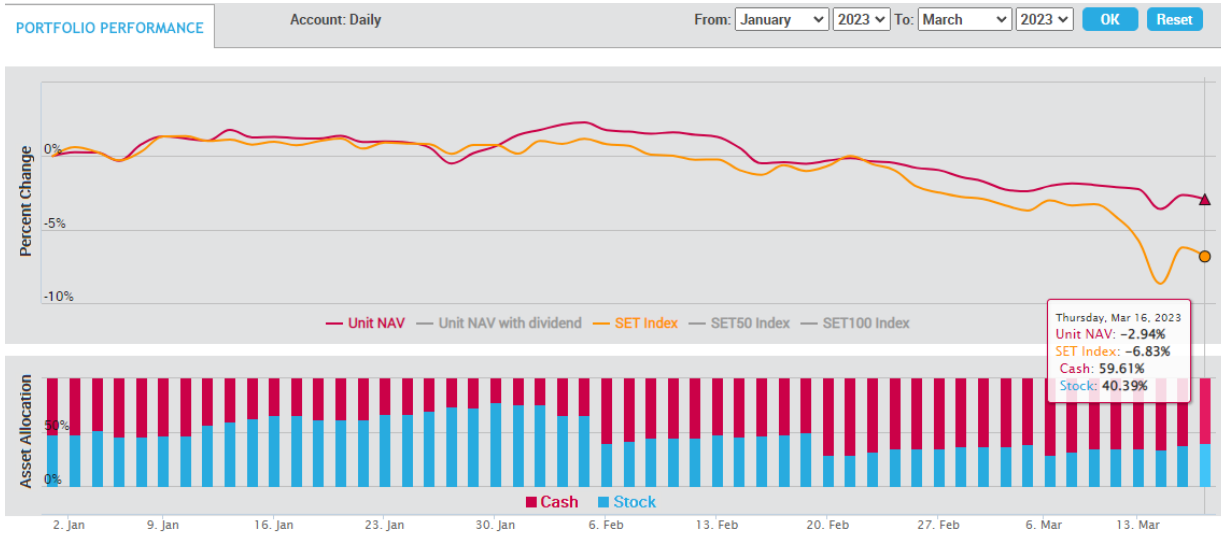
## Thailand

### Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
20/03/2023	Car Sales	Feb	--	--	65579	--	34.6154
23/03/2023	Customs Exports YoY	Feb	-6.70%	--	-4.50%	--	76.9231
23/03/2023	Customs Imports YoY	Feb	1.80%	--	5.50%	--	57.6923
23/03/2023	Customs Trade Balance	Feb	-\$1239m	--	-\$4650m	--	50
24/03/2023	Foreign Reserves	17-Mar	--	--	\$218.6b	--	80.7692
24/03/2023	Forward Contracts	17-Mar	--	--	\$27.2b	--	23.0769

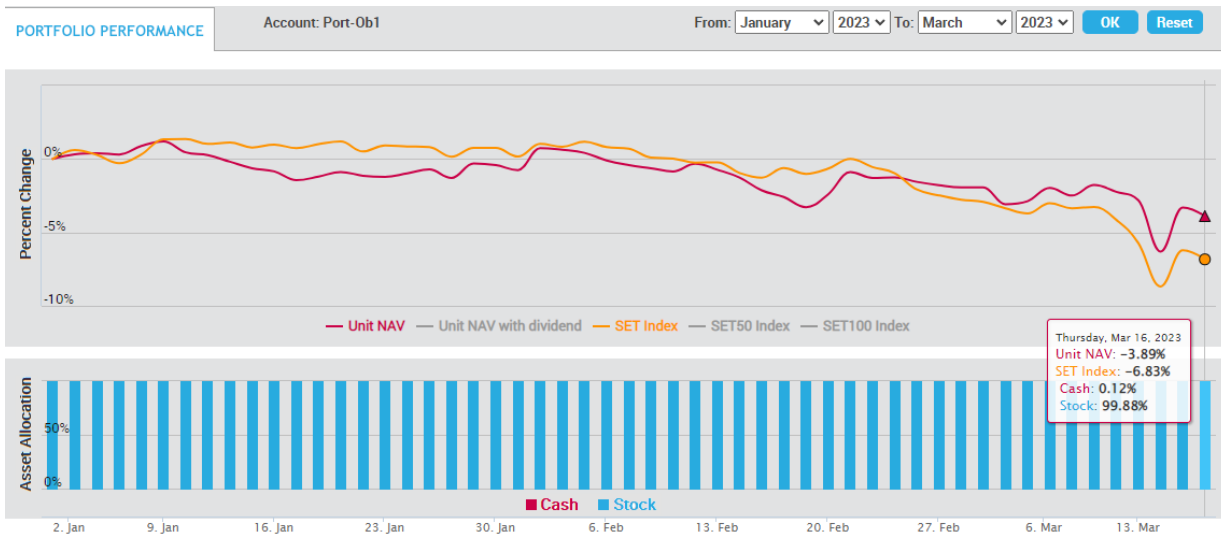
Sources: Bloomberg

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำ (สำหรับ Daily - ระยะเวลาลงทุน 1-3 เดือน โดยคุณวิกิจ ภิรตวรรณรัตน์)



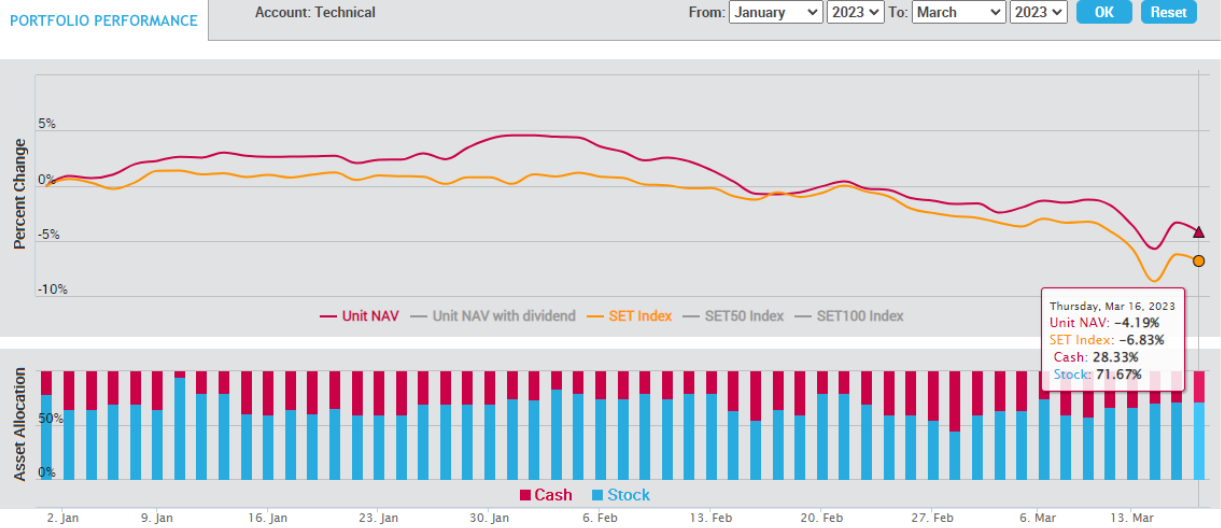
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุนหุ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำ (สำหรับ Model Port - ระยะเวลาลงทุน 3-6 เดือน โดยคุณเปรมศรี ทองบัว)



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นนั้นแปรตามขนาดของหุ้น

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำ (สำหรับ Technical Port - ระยะเวลาลงทุน 1 เดือน โดยธนรัตน์ อิศรกุล)



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรมการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

**ปฏิทินหุ้น**

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>20 Mar 23</b> XD KCAR 0.3 Baht XD KCE 0.6 Baht XD LANNA 1.55 Baht XD PATO 0.41 Baht XD WINMED 0.0569 Baht	<b>21 Mar 23</b> XD PROSPECT 0.22 Baht XD ADD 0.06 Baht XD TTA 0.22 Baht	<b>22 Mar 23</b> XD CMAN 0.04 Baht XR JKN 2 : 1@3Baht	<b>23 Mar 23</b> XD CMR 0.066 Baht XD STEC 0.3 Baht XD TMILL 0.13 Baht XD TSTE 0.14 Baht	<b>24 Mar 23</b> XD TVO 0.85 Baht XD LEE 0.03 Baht XW CIG 6 : 1
<b>27 Mar 23</b> XD SQ 0.11 Baht XD UPF 2.85 Baht	<b>28 Mar 23</b> XD AS 0.23 Baht XD IMH 0.14 Baht XD SUC 1.5 Baht	<b>29 Mar 23</b> XR EMC -	<b>30 Mar 23</b> XD BVG 0.04 Baht XD CPI 0.21 Baht	<b>31 Mar 23</b> XD Q-CON 0.75 Baht XD COTTO 0.04 Baht
<b>3 Apr 23</b> XD THCOM 0.5 Baht	<b>4 Apr 23</b> XD DCC 0.011 Baht XD SCGP 0.35 Baht	<b>5 Apr 23</b> XD GLORY 0.06 Baht	<b>6 Apr 23</b>	<b>7 Apr 23</b> XD SCC 2 Baht XD SMPC 0.4 Baht XD CHEWA 0.0183 Baht XD GPI 0.04 Baht
<b>10 Apr 23</b> XD BANPU 0.75 Baht XD BPP 0.3 Baht XD ATP30 0.03 Baht XD QTC 0.2 Baht XW TVDH 3 : 1@0.3Baht	<b>11 Apr 23</b> XD JMART 0.66 Baht XD JMT 0.59 Baht XD J 0.03 Baht XD KWC 10 Baht	<b>12 Apr 23</b> XD TTB 0.053 Baht	<b>13 Apr 23</b>	<b>14 Apr 23</b>
<b>17 Apr 23</b> XD GC 0.15 Baht XD S11 0.1 Baht XD SCB 5.19 Baht XD TMT 0.15 Baht XD KBANK 3.5 Baht XD UKEM 0.015 Baht	<b>18 Apr 23</b> XD TOG 0.43 Baht XD KGI 0.355 Baht XD KTC 1.15 Baht XD TIPCO 0.7 Baht XD KTB 0.682 Baht XD KTB-P 0.8365 Baht XD RS 10 : 1 Share XD RS 0.011111112 Baht XD TCAP 1.9 Baht XD TCAP-P 1.9 Baht	<b>19 Apr 23</b> XD FTE 0.06 Baht XD HMPRO 0.21 Baht XD STA 0.28 Baht XD STA 0.72 Baht XD STGT 0.25 Baht XD TIDLOR 0.292 Baht XD TIDLOR 8 : 1 Share XD TPLAS 0.1 Baht XD YUASA 0.346 Baht XD PJW 0.05 Baht	<b>20 Apr 23</b> XD NER 0.31 Baht XD AIT 0.17 Baht XD JR 0.09 Baht XD MAJOR 0.25 Baht XD THANA 0.07 Baht	<b>21 Apr 23</b> XD TISCO 7.75 Baht XD TISCO-P 7.75 Baht XD BBL 3 Baht XD PSL 0.25 Baht
<b>24 Apr 23</b> XD CIMBT 0.0115 Baht XD CH 0.06 Baht	<b>25 Apr 23</b> XD BGC 0.12 Baht XD FPI 0.08 Baht XD III 0.4 Baht XD SMART 0.0365 Baht XD UBA 0.0459 Baht XD WFX 0.21 Baht	<b>26 Apr 23</b> XD EASTW 0.09 Baht XD GUNKUL 0.06 Baht XD KCC 0.0212 Baht XD SKR 0.08 Baht	<b>27 Apr 23</b> XD AAI 0.2 Baht XD AUCT 0.305 Baht XD HTECH 0.04 Baht XD QH 0.1 Baht XD JDF 0.02 Baht XD KKP 1.5 Baht XD MAKRO 0.33 Baht XD MINT 0.25 Baht XD MTC 0.95 Baht XD NSL 0.3 Baht XD PDJ 0.1 Baht XD POLY 0.08 Baht XD RBF 0.1 Baht XD SAK 0.137 Baht XD SAMCO 0.1 Baht XD SFLEX 0.03 Baht XD SGC 0.11 Baht XD SUN 0.1 Baht XD TKC 0.4 Baht XD TM 0.05 Baht XD TPCH 0.183 Baht XD WHAUP 0.1 Baht XD PDJ 10 : 1 Share XD PDJ 0.011111 Baht XD SRICHA 0.2 Baht XW KKP 12 : 1 XW KKP 12 : 1	<b>28 Apr 23</b> XD PCSGH 0.2 Baht XD SO 0.2 Baht XD ALUCON 10 Baht XD ASW 0.5226 Baht XD AYUD 0.26 Baht XD CEYE 0.15 Baht XD CHG 0.075 Baht XD DTCENT 0.0022222222 Baht XD DTCENT 25 : 1 Share XD IHL 0.1 Baht XD MENA 0.03 Baht XD MFC 1.5 Baht XD NEW 4 Baht XD NRF 0.03 Baht XD PREB 0.5 Baht XD RSP 0.21 Baht XD TPBI 0.2 Baht XD DTCI 0.35 Baht XD SCG 0.05 Baht XD TWPC 0.2158 Baht XR CIG 2 : 1@0.5Baht XW CIG 6 : 1 XW K 6 : 1 XW PROS 2 : 1 XR SKY 20 : 1@13Baht XW TMC 3 : 1@0.05Baht

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>1 May 23</b>	<b>2 May 23</b> XD BIS 0.0625 Baht XD HTC 0.97 Baht XD VCT 0.28 Baht	<b>3 May 23</b> XD YGG 0.067 Baht XD KISS 0.08 Baht XD ORP 0.45 Baht	<b>4 May 23</b>	<b>5 May 23</b>

Mon 8 May 23		Tue 9 May 23		Wed 10 May 23		Thu 11 May 23		Fri 12 May 23	
XD AURA	0.08 Baht	XD JUBILE	0.35 Baht	XD PB	1.14 Baht	XD AKR	0.045 Baht	XD BBL	0.01 Baht
XD KLINJO	0.5 Baht	XD LEO	0.2 Baht	XD SMT	0.2 Baht	XD PG	0.2 Baht	XD SSI	0.01 Baht
XD ASIAN	0.4 Baht	XD TFMAMA	2.74 Baht	XD ALLA	0.07 Baht	XD SENA	0.078368 Baht	XD NNCL	0.05 Baht

รวมด้านตลาดหุ้น 15

Note-XD Cash Dividend, XD (ST) Stock Dividend, PD Payment Date, XR- Right for Common  
XW- Right for Warrant XM- Right for meeting  
Sources: SET, Bualuang research



BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED (BLS) is a subsidiary of BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY LIMITED (BBL). This document is produced based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness is not guaranteed. The statements or expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration to use as information for investment. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. The use of any information shall be at the sole discretion and risk of the user.

BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED MAY BE IN RELATIONSHIP WITH THE SECURITIES IN THIS REPORT. "Opinions, projections and other information contained in this report are based upon sources believed to be accurate including the draft prospectus, but no responsibility is accepted for any loss occasioned by reliance placed upon the contents hereof. Bualuang Securities Public Company Limited may from time to time perform investment, advisory or other services for companies mentioned in this report, as well as dealing (as principal or otherwise) in, or otherwise being interested in, any securities mentioned herein, This report does not constitute a solicitation to buy or sell any securities". Investors should carefully read details in the prospectus before making investment decision.






BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED MAY ACT AS MARKET MAKER AND ISSUER OF DWs, AND ISSUER OF STRUCTURED NOTES ON THESE SECURITIES. The company may prepare the research reports on those underlying securities. Investors should carefully read the details of the derivative warrants and structured notes in the prospectus before making investment decisions.

ADVANC	AMATA	AOT	BDMS	BH	CBG	CENTEL	CPALL	GLOBAL	GPSC	IRPC	KBANK	KCE	KTC	MINT
PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	SCB	SPRC	TOP	WHA	ESSO	STA	BGRIM	GULF	MTC	AWC	CRC
CPF	CPN	HANA	HMPRO	IVL	OSP	SAWAD	BANPU	BCH	BTS	CK	SCC	STEC	TISCO	TU
INTUCH	RATCH	VGI	SCGP	COM7	DOHOME	JMT	CHG	TTB	BAM	BCP	AP	KTB	KKP	OR
BEM	GUNKUL	EA	SPALI	RBF	STGT	MEGA	JMART	BEC	SYNEX	BLA	KEX	RCL	SINGER	STARK
TIDLOR	FORTH	TIPH	AAV	DELTA	BCPG	SABUY	THG	CKP	TRUE					

BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED IS OR MAY BE AN UNDERWRITER/CO-UNDERWRITER/JOINT LEAD IN RESPECT OF THE INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) OF SECURITIES.

Financial Advisor	Lead underwriter/ Underwriter/ Co-underwriter

### CG Rating

Score Range	Score Range	Description
90 – 100		Excellent
80 – 89		Very Good
70 – 79		Good
60 – 69		Satisfactory
50 – 00359		Pass
Below 50	No logo given	N/A

### Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors

- companies that have **declared** their intention to join CAC, and
- companies **certified** by CAC.

## CORPORATE GOVERNANCE REPORT DISCLAIMER

This research report was prepared by Bualuang Securities Public Company Limited and refers to research prepared by Morgan Stanley. Morgan Stanley does not warrant or guarantee the accuracy or completeness of its research reports. Morgan Stanley reserves copyright and other proprietary rights in the material reproduced in this report. Morgan Stanley is under no obligation to inform Bualuang Securities or you if the views or information referred to or reproduced in this research report change.

### Corporate Governance Report disclaimer

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association (IOD) regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The IOD survey is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. Bualuang Securities Public Company Limited neither confirms nor certifies the accuracy of such survey results.

“Disclaimer: The disclosure of the Anti-Corruption Progress Indicators of a listed company on the Stock Exchange of Thailand, which is assessed by the relevant institution as disclosed by the Office of the Securities and Exchange Commission, is made in order to comply with the policy and sustainable development plan for the listed companies. The relevant institution made this assessment based on the information received from the listed company, as stipulated in the form for the assessment of Anti-corruption which refers to the Annual Registration Statement (Form 56-1), Annual Report (Form 56-2), or other relevant documents or reports of such listed company. The assessment result is therefore made from the perspective of a third party. It is not an assessment of operation and is not based on any inside information. Since this assessment is only the assessment result as of the date appearing in the assessment result, it may be changed after that date or when there is any change to the relevant information. Nevertheless, Bualuang Securities Public Company Limited neither confirms, verifies, nor certifies the accuracy and completeness of the assessment result.”

## BUALUANG RESEARCH – RECOMMENDATION FRAMEWORK

### STOCK RECOMMENDATIONS

**BUY:** Expected positive total returns of 15% or more over the next 12 months.

**HOLD:** Expected total returns of between -15% and +15% over the next 12 months.

**SELL:** Expected negative total returns of 15% or more over the next 12 months.

**TRADING BUY:** Expected positive total returns of 15% or more over the next 3 months.

### SECTOR RECOMMENDATIONS

**OVERWEIGHT:** The industry, as defined by the analyst's coverage universe, is expected to outperform the relevant primary market index over the next 12 months.

**NEUTRAL:** The industry, as defined by the analyst's coverage universe, is expected to perform in line with the relevant primary market index over the next 12 months.

**UNDERWEIGHT:** The industry, as defined by the analyst's coverage universe, is expected to underperform the relevant primary market index over the next 12 months.

## IMPORTANT DISCLOSURES FOR U.S. PERSONS

This research report was prepared by Bualuang Securities Public Company Limited (“BLS”). BLS is not a registered broker-dealer in the United States and, therefore, is not subject to U.S. rules regarding the preparation of research reports and the independence of research analysts. This research report is provided for distribution to “major U.S. institutional investors” in reliance on the exemption from registration provided by Rule 15a-6 of the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended (the “Exchange Act”).

Under no circumstances should any recipient of this research report effect any transaction to buy or sell securities or related financial instruments through BLS. Rosenblatt Securities Inc. accepts responsibility for the contents of this research report, subject to the terms set out below, to the extent that it is delivered to a U.S. person other than a major U.S. institutional investor.

The analyst whose name appears in this research report is not registered or qualified as a research analyst with the Financial Industry Regulatory Authority (“FINRA”) and may not be an associated person of Rosenblatt Securities Inc. and, therefore, may not be subject to applicable restrictions under FINRA Rules on communications with a subject company, public appearances and trading securities held by a research analyst account.

## Additional Disclosures

This research report is for distribution only under such circumstances as may be permitted by applicable law. This research report has no regard to the specific investment objectives, financial situation or particular needs of any specific recipient, even if sent only to a single recipient. This research report is not guaranteed to be a complete statement or summary of any securities, markets, reports or developments referred to in this research report. Neither BLS nor any of its directors, officers, employees or agents shall have any liability, however arising, for any error, inaccuracy or incompleteness of fact or opinion in this research report or lack of care in this research report’s preparation or publication, or any losses or damages which may arise from the use of this research report.

BLS may rely on information barriers, such as “Chinese Walls” to control the flow of information within the areas, units, divisions, groups, or affiliates of BLS.

Investing in any non-U.S. securities or related financial instruments (including ADRs) discussed in this research report may present certain risks. The securities of non-U.S. issuers may not be registered with, or be subject to the regulations of, the U.S. Securities and Exchange Commission. Information on such non-U.S. securities or related financial instruments may be limited. Foreign companies may not be subject to audit and reporting standards and regulatory requirements comparable to those in effect within the United States.

The value of any investment or income from any securities or related financial instruments discussed in this research report denominated in a currency other than U.S. dollars is subject to exchange rate fluctuations that may have a positive or adverse effect on the value of or income from such securities or related financial instruments.

Past performance is not necessarily a guide to future performance and no representation or warranty, express or implied, is made by BLS with respect to future performance. Income from investments may fluctuate. The price or value of the investments to which this research report relates, either directly or indirectly, may fall or rise against the interest of investors. Any recommendation or opinion contained in this research report may become outdated as a consequence of changes in the environment in which the issuer of the securities under analysis operates, in addition to changes in the estimates and forecasts, assumptions and valuation methodology used herein.

No part of the content of this research report may be copied, forwarded or duplicated in any form or by any means without the prior consent of BLS and BLS accepts no liability whatsoever for the actions of third parties in this respect.